

HZ BOOKS
华章经管

金融资本如何在全球掠夺财富

李翀 著

金融战争

重现国际金融市场的风起云涌
揭秘全球资本掠夺的原理和逻辑



机械工业出版社
China Machine Press

金融战争

金融资本如何在全球掠夺财富

李翀 著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

金融战争：金融资本如何在全球掠夺财富 / 李翀著. —北京：机械工业出版社，2018.3

ISBN 978-7-111-59298-3

I. 金… II. 李… III. 金融市场—研究—世界 IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 040616 号

金融战争：金融资本如何在全球掠夺财富

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）

责任编辑：冯小妹

责任校对：李秋荣

印刷：北京市荣盛彩色印刷有限公司

版次：2018 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

开本：170mm×230mm 1/16

印张：16

书号：ISBN 978-7-111-59298-3

定价：69.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261 88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

华章经管
HZBOOKS | Economics Finance Business & Management



何谓金融战争

一说起战争，人们头脑里浮现的是轰鸣的大炮、呼啸的飞机。确实，这些都是典型的战争场面。但是，自 20 世纪 90 年代以来，出现了另外一种形式的战争。在这种战争中，没有大炮和飞机，只有厮杀的资本；没有呐喊和枪炮声，只有键盘轻轻的击打声。但是，它对一个国家的打击不亚于一场战争，这就是本书要描述的金融战争。

所谓金融，指的是资金融通，即人们通过银行贷款、发行债券、发行股票等各种手段来筹集资金的过程。贷款、债券、股票等资金融通的手段可以带来收益，在金融学中称为金融资产。金融资产发行和交易或者有一个场所或者仅是一个过程，在金融学上称为金融市场。所谓金融战争，是指通过在金融市场上掀起大规模的投机浪潮来掠夺财富的行为。在战争前面冠以“金融”两个字是因为这种战争是利用金融资产来发动的，在金融后面加上“战争”两个字是因为利用金融资产发动的是一种蓄意的攻击。自从有金融市场以来，投机就没有间断过。是的，投机是金融市场的一种正常行为，它与套期保值行为相辅相成。但是，金融战争不是指一般的金融市场投机，它是指投机者凭借强大的资金实力，蓄意对一个国家的金融市场发起攻击，通过人为地压低或推高金融资产价格的方式来获取高额收益。

金融战争与金融危机是相互联系和相互区别的。所谓金融危机，是指金融市场发生剧烈的动荡并对经济产生破坏性的影响。金融危机包括银行危机，即银行大规模破产所导致的债务市场和其他金融市场动荡；货币危机，即一个国

家货币汇率大幅度贬值所造成的外汇市场和其他金融市场动荡；对外债务危机，即一个国家的企业和机构无法在外汇市场上买进外汇偿还对外债务所引起的外汇市场和其他金融市场动荡；政府债务危机，即政府无力偿还政府债务所造成的债务市场和其他金融市场动荡。金融战争与金融危机的联系在于金融战争通常会导致金融危机，它们的区别在于金融危机不一定是金融战争引起的。

金融战争与经济危机是相互联系和相互区别的。作为经济周期的一个阶段来严格定义的经济危机是指生产过剩所导致的企业破产、产值下降和失业恶化的现象，而所谓经济周期是指一个国家的经济往往依次经历经济复苏、经济繁荣、经济衰退和经济危机四个阶段并周而复始地变化。但是，一般意义上的经济危机是指由于各种原因导致的企业破产、产值下降和失业恶化的现象。如果把经济危机看作后一种定义的经济危机，那么金融战争与经济危机的联系在于金融战争通常会导致金融危机并且接着导致经济危机，它们的区别在于经济危机不一定是金融战争引起的。

金融战争与货币战争是相互联系和相互区别的。所谓货币战争通常有两种理解：第一种理解是美国政府利用美元特权地位在世界范围内获取利益。市场上不少关于“货币战争”或“金融战争”的书籍都是按照这种理解来阐述的。实际上，货币与金融是两个不同的概念，从美元霸权角度来描述各种事件似乎不应该称为“金融战争”。至于美国政府利用美元特权地位获取利益是不是一种“货币战争”，就仁者见仁，智者见智了。如果把它视为“战争”，那么包含了“阴谋”的意味，实际上这就是国际货币发行国的特权。第二种理解是投机者通过在外汇市场的货币投机来获取暴利。本书所说的金融战争与第一种意义上的货币战争无关，而第二种意义的货币战争是本书所说的金融战争的一种形式。

金融战争的形式主要有狙击战和歼灭战，这是媒体对金融战争所使用的术语。所谓狙击战，是指一旦发现某个国家的金融市场出现问题，投机者会迅速

对这个国家的金融市场发起攻击。这种攻击的特点是目标单一，一般只攻击一类金融市场；时间短暂，一般一个月左右；一旦获得利润就撤离。所谓金融歼灭战，是指投机者的攻击几乎覆盖全部金融市场，攻击的手段相互联系，时间可能会稍长一点，是一种带有摧毁性的攻击方式。

金融战争是在 20 世纪 90 年代以后才频繁发生的，它的经济背景是经济虚拟化和金融自由化。金融资产与物质资产不同，它是一种债权凭证或者所有权凭证，一旦未来的收益增加，它的价格会暴涨，一旦债务人或被所有者出现问题，它的价格会暴跌。因此，金融资产被称为虚拟资产或者虚拟财富。在债权或所有权能够实现的条件下，它是实实在在的财富；在债权或所有权不能实现的条件下，它分文不值。一个国家的财富由物质财富和金融财富组成，如果一个国家的金融财富在总财富中占有越来越大的比例，那么这个国家的经济就虚拟化。经济虚拟化意味着金融市场有了较大的发展，从而给投机者提供了较多的投机机会。但是，如果一个国家的货币不可兑换，金融市场没有开放，投机者也没有办法攻击这个国家的金融市场。但是，20 世纪 90 年代以来，越来越多的国家推进本国货币的可兑换和本国金融市场的开放，使金融战争从可能变成现实。

自从有人类社会以来，冷兵器和热兵器意义的战争从来没有停止过。除了意识形态的战争，如宗教信仰对抗的战争，不管是公开还是隐蔽的，战争的最终目的几乎都是掠夺财富。金融战争也不例外，它的目的也是掠夺财富。在经济虚拟化的条件下，金融战争成为最“合法”的掠夺别的国家财富的重要方式。某个国家开放金融市场，投机者们在这个市场进行投机是天经地义的，但它对这个国家的伤害不亚于一场真正的战争。

本书首先分析了从 1992 年到 2017 年的 6 次典型的战例，然后回答下述问题：谁发动了金融战争？用什么来发动金融战争？为什么会发生金融战争？什么诱导了金融战争？为了使读者不至于总要翻到前面去寻找相关内容，在相

关战例中对金融工具或金融衍生工具的描述会有所重复。

有的人可能不以为意，认为这样说有点耸人听闻。请仔细阅读本书所描述的实际案例，认真体会一下这些投机过程，考察一下这些投机的结果，然后做出你的判断：这是不是一场没有硝烟的战争？

我很不希望出现这样麻木的情况：当这种战争降临到我们国家时，我们还不以为意。当我们国家的财富被掠夺时，我们还觉得理所当然。用一句通俗的话来说，就是不要在强盗抢劫了你的财物时，你还为强盗数钱。

我还有一种忧虑，但愿是杞人忧天。战争一般都是政府发动的，但金融战争从目前的情况来看是机构投资者发动的。如果将来有一天，金融战争的发动者变成政府，金融战争演变为强国打击弱国的一种方式，那么情况就更加可怕了。

我这本书所描述的都是事实。金融战争涉及各种复杂的金融工具和投机方法，因而是一个专业性很强的问题。但是，我力求做出通俗的解释，争取将这本书写成一本没有学过经济学或金融学的人都能看懂的书。然而，我不仅是在讲故事，我还将分析各种事件的前因后果，并从专业的角度阐述各个事件的发生过程，也希望将这本书写成具有学术意味的书。

希望这本书能够引起人们对这个沉重话题的关注。

作者

2017年10月于北京京师园

前言：何谓金融战争

001 / 第一章

在英国燃起战火：狙击英镑

战机出现 // 002

勉强为之 // 002

问题凸现 // 003

战云密布 // 007

大战爆发 // 011

攻击信号 // 011

金钱搏杀 // 013

无可奈何 // 015

胜负分晓 // 016

英格兰银行输了 // 016

对冲基金赢了 // 017

对世界的警告 // 018

020 / 第二章

横扫东南亚：强取豪夺

泰国告急 // 021

泰国怎么了 // 021

情况恶化 // 026

致命的打击 // 028

- 嗅到了血腥味 // 028
- 惨烈搏杀 // 031
- 沉重一击 // 034
- 挥师南进 // 043
- 间歇性攻击 // 043
- 欲擒故纵 // 048
- 愤怒的谴责和无奈的哀叹 // 052

055 / 第三章

在中国暗流涌动：赌人民币汇率升值

- 热钱涌入中国 // 056
- 施加压力 // 056
- 汇率低估了吗 // 061
- 又是一场豪赌 // 064
- 热钱的博弈 // 068
- 多少热钱流进中国 // 068
- 热钱怎么流进中国 // 070
- 政府积极防守 // 072
- 热钱还是赚了 // 074
- 更大的投机冲击 // 074
- 政府左右为难 // 080
- 对热钱围追堵截 // 084

088 / 第四章

兔子也吃窝边草：豪赌美国次贷危机

- 美国出事了 // 089
- 何谓次贷 // 089
- 危机的发生 // 093
- 危机激化 // 097

对赌次贷 // 099

一把双刃剑 // 099

最早发现机会的人 // 100

制造赌具的人 // 102

赌注最大的人 // 105

赌资最少的人 // 108

豪赌股市 // 110

第一轮攻击 // 110

第二轮攻击 // 113

做空整个股市 // 116

价值型投资的失效 // 117

滑稽的听证会 // 118

123 / 第五章

终于对中国出手：做空人民币

机会来临 // 124

离岸市场 // 124

汇率逆转 // 126

似成趋势 // 130

发起狙击 // 132

寻找时机 // 132

排兵布阵 // 135

短兵相接 // 138

初见分晓 // 141

伺机而动 // 141

釜底抽薪 // 143

大势已去 // 145

148 / 第六章

资本的贪婪：金融战争的发动者

金融资本的扩张 // 149

唯利是图的本性 // 149

滴着血来到人间 // 149

坐上第一把交椅 // 150

对冲基金的特点 // 151

对冲基金的产生 // 151

玩钱的富人俱乐部 // 153

巧妙的投机策略 // 158

对冲基金的沉浮 // 164

从老三到消失：老虎基金走向破产 // 164

梦幻组合的厄运：长期资本管理基金濒临破产 // 168

高回报伴随高风险：量子基金的沉浮 // 172

175 / 第七章

经济虚拟化：金融战争的武器

资本的虚拟化 // 176

金融资产 // 176

一种虚拟的资本 // 178

为什么会变得虚拟 // 180

虚拟资本的再虚拟化 // 183

金融衍生工具 // 183

一种更虚拟的资本 // 187

为什么会变得更虚拟 // 188

经济的虚拟化 // 189

虚拟经济 // 189

发展与风险共存 // 190

创造还是毁灭 // 194

197 / 第八章

经济全球化：金融战争的战场

经济全球化 // 198

渗透到每个角落的国际贸易 // 198

谁都是投资东道国 // 202

席卷世界的资金融通 // 206

经济全球化的利益分配 // 210

贸易全球化带来了什么 // 210

投资全球化带来了什么 // 213

金融全球化带来了什么 // 214

金融自由化与金融战争 // 217

金融自由化的趋向 // 217

利益和风险同在 // 218

金融战争在这里发生 // 220

223 / 第九章

经济的缺陷：金融战争诱因

泡沫经济的诱因 // 224

肥皂泡般的经济 // 224

诱导机制 // 227

相关例证 // 227

国际收支的诱因 // 228

国际收支逆差 // 228

诱导机制 // 231

相关例证 // 231

刚性汇率制度的诱因 // 234

刚性的汇率制度 // 234

诱导机制 // 236

相关例证 // 237

参考文献 // 240

01

第一章

在英国燃起战火：狙击英镑

正如战争有多种形式一样，金融战争也有多种形式。狙击战就是金融战争的一种形式。金融狙击战是指当某个国家的经济出现某些问题时，国际投机者迅速进入这个国家的金融市场掀起投机风潮。他们进攻的目标单一，持续时间短暂，获得利润后迅速撤离。1992年，曾经是“日不落国”的发达国家英国遭受了这种迅猛的攻击，曾经是世界上最重要货币的英镑遭受了狙击。

战机出现

勉强为之

英国的全称是大不列颠及北爱尔兰联合王国（United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland），分英格兰、威尔士、苏格兰和北爱尔兰4个部分，约有人口6564万，经济发展水平很高，2016年国内生产总值居世界第5位，进出口贸易额居世界第8位。英国首都伦敦也称“大伦敦”（Greater London），下设独立的32个城区（London borough）和1个“金融城”（City of London）。伦敦是世界上最大的国际金融中心之一，多年来与纽约轮换着排名世界第一。



伦敦大本钟



伦敦金融区

1978年4月，欧洲经济共同体在丹麦哥本哈根召开了首脑会议，联邦德国总理和法国总统提出了建立欧洲货币体系的建议。同年12月5日，欧洲经济共同体在比利时布鲁塞尔召开会议，达成了建立欧洲货币体系的决议。1979年3月13日，欧洲货币体系协议正式实施。

欧洲货币体系的重要内容是实行稳定的汇率体系。成员国的货币彼此建立汇率平价，即货币之间的基准汇率，它们实际汇率的波动幅度不能超过这个平价的 $\pm 2.25\%$ 。如果某个成员国对别的成员国汇率波动幅度超过了这个界限，还有一种机制来确定哪一个成员国承担起调整汇率的责任，以使本国货币汇率的波动幅度回到 $\pm 2.25\%$ 的界限内。

在欧洲货币体系建立后，全部欧洲经济共同体成员国都加入该体系，只有英国没有参加该体系。1990年10月，英国终于成为欧洲货币体系的成员国。英国政府犹豫不决是有原因的。显然，如果英国加入了欧洲货币体系，它必须承担起稳定汇率的责任，它利用汇率的变化来调节对外和对内经济的余地将缩小。例如，如果英国发生经济衰退，它本来可以用英镑汇率贬值的方法来降低英国出口商品的价格和提高英国进口商品的价格，从而刺激出口、限制进口，促进国内生产总值的增加。但是，如果它加入了欧洲货币体系，它就必须遵守欧洲货币体系的纪律，它就无法用英镑汇率贬值的方法来刺激经济。但是，英国是欧洲大国，如果英国不加入欧洲货币体系，英国将在欧洲经济一体化的过程中落在后面并失去它在欧洲的领导地位。英国政府权衡再三，还是决定加入欧洲货币体系。

英国在本国经济条件尚未成熟的时候加入了欧洲货币体系，为日后的英镑危机埋下了隐患。

问题凸现

在英国加入欧洲货币体系后，英镑与马克的汇率是1英镑兑换2.95马